

Hisse Öneri Portföyü

“Güncelleme”



Ziraat Yatırım

30 Mayıs 2023

Hisse Öneri Portföyü-Güncelleme

- Hisse öneri portföyümüzü ilk çeyrek sonuçlarına göre güncelliyor; ancak öneri listemizi koruyoruz. Listede yer alan **TOFAŞ**'in hedef hisse fiyatında değişiklik yapılmıştır. Ek olarak, **MAVI** ve **TUPRS**'in bedelsiz sermaye artırımlarına istinaden hedef hisse fiyatlarında güncellemeler gerçekleştirilmiştir.

Hisse Adı	Kod	Giriş Tarihi	Güncel Hisse Fiyatı *	Piyasa Değeri (Mn TL)	Nominal Getiri	BIST100 Görece Getiri	Hedef Hisse Fiyatı	Potansiyel Getiri	Portföy Ağırlığı	Öneri
Bim Mağazalar	BIMAS	24.03.2023	137,20	83.308	-2,8%	3,2%	216,00 TL	57,4%	10%	AL
Emlak Konut GMYO	EKGYO	26.08.2022	7,26	27.588	95,5%	28,6%	14,82 TL	104,1%	5%	AL
Ford Otosan	FROTO	23.05.2022	557,00	195.457	111,2%	5,1%	755,00 TL	35,5%	15%	AL
Kordsa Teknik Tekstil	KORDS	24.05.2021	65,90	12.819	177,2%	-15,6%	103,30 TL	56,8%	10%	EKLE
Mavi Giyim**	MAVI	24.05.2021	51,75	10.279	328,9%	30,6%	80,65 TL	55,8%	10%	AL
Torunlar GMYO	TRGYO	24.11.2022	14,91	14.910	1,5%	3,4%	30,20 TL	102,5%	10%	AL
Tüpraş**	TUPRS	28.08.2019	68,20	131.407	294,1%	-20,6%	111,43 TL	63,4%	10%	AL
Türk Hava Yolları	THYAO	17.12.2020	146,00	201.480	1050,5%	236,0%	195,00 TL	33,6%	15%	AL
Yapı ve Kredi Bankası	YKBNK	22.10.2020	9,34	78.895	350,2%	14,4%	16,10 TL	72,4%	15%	AL
Önerilen Tarihler (23.03.2022-29.05.2023) Arasındaki Hisse Öneri Portföy Get					-3,6%	2,3%				
Yılbaşından Beri Get.					-9,3%	4,7%				
Başlangıçtan İtibaren Kümülatif Get.					641,9%	28,4%				
BIST-100	XU100	-	4.769	3.972.283	478,0%	-				
BIST BANKA	XBANK	-	4.049	579.330	202,1%	-47,7%				
BIST SANAYİ	XUSIN	-	7.902	2.247.170	829,3%	60,8%				

*29.05.2023 tarihli kapanış verileri kullanılmıştır.

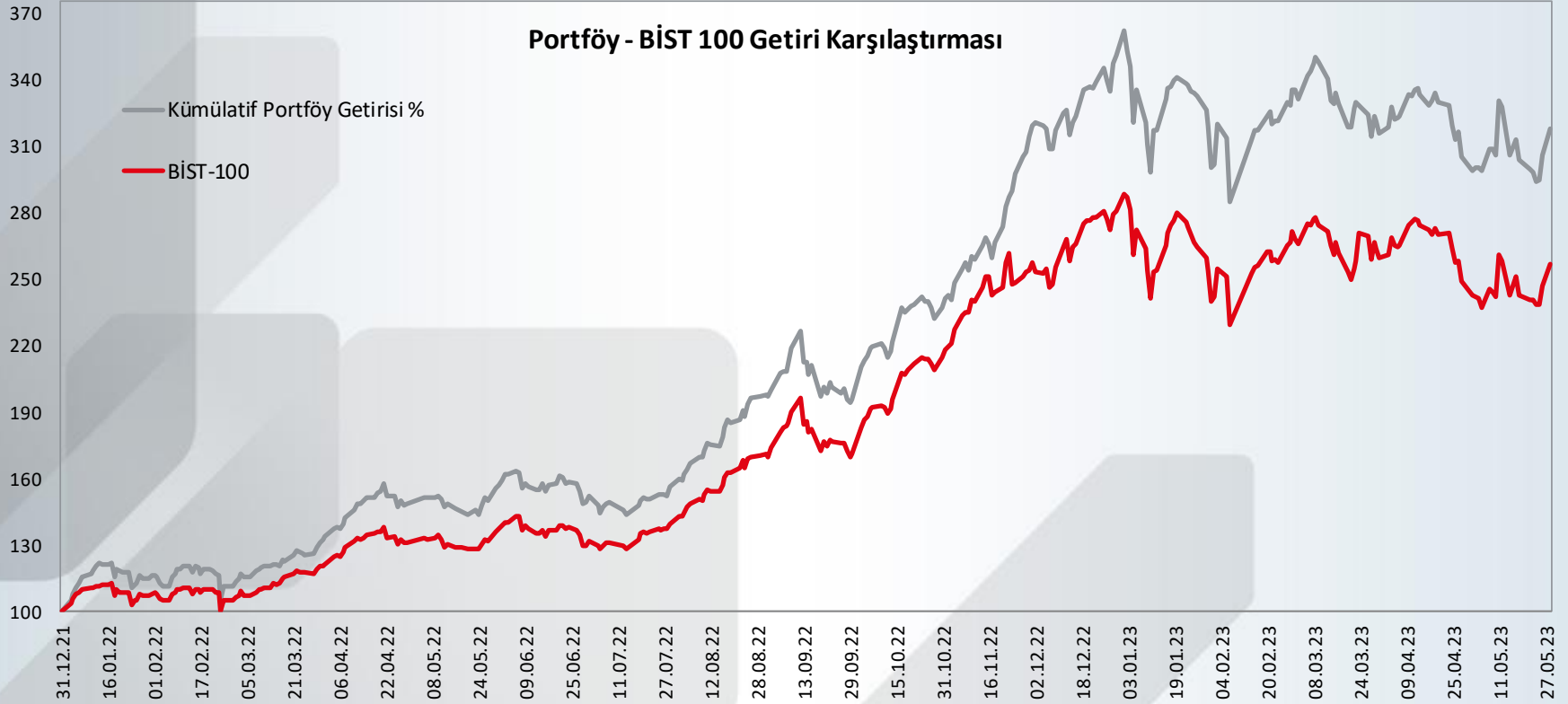
** Bedelsiz sermaye artırımına istinaden düzeltilmiş fiyat

- Yılbaşından itibaren Öneri Portföyümüz nominal **%9,3** oranda kayıp yaşarken, BİST100'ün aynı dönemde **%13,4** oranında düşüş kaydetmesine bağlı olarak BİST100'e göre görece getiri **%4,7** olarak gerçekleşmiştir.

Hisse Öneri Portföyü-Güncelleme

TARİHSEL GETİRİ:

- Öneri portföyümüzün son yıllardaki getirisi ve BİST100'e göre performansı aşağıdadır.



BİM Mağazalar(BIMAS) Öneri: "AL", Hedef Fiyat: 216,00 TL

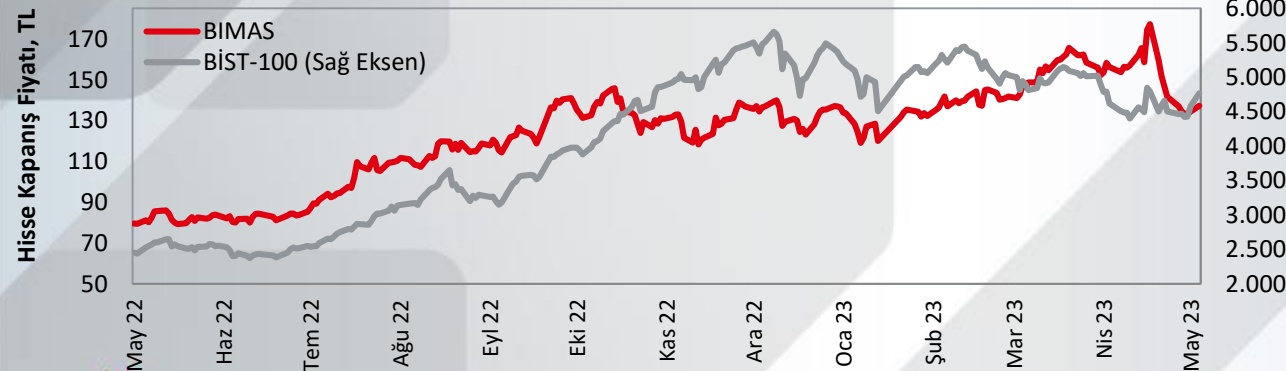
Güçlü Yönler

- Enflasyonist ortamda güçlü 2023 beklentileri
- Aynı mağaza sepet hacmi artış trendinin güçlü görüntüsünü koruması
- 2023 ilk çeyrek verilerine göre 10.352 adet Türkiye mağaza sayısı ile yaygın mağaza ağı
- Süpermarket alanındaki iş modeli «FİLE»'nin 26 ili kapsam alanına alması
- Yeni yatırımın (Bisküvi ve çikolata üretim tesisi) yakında devreye girecek olması
- Nakit toplama gücü ve kendi finansmanını iç kaynaklardan sağlaması
- Operasyonlarının büyük çoğunluğunu TL üzerinden gerçekleştirmesi sebebiyle yabancı para riskine maruz kalmaması

Riskler

- Yeni mağaza açılışlarında yüksek inşaat maliyetleri
- Tedarikçi riski
- Sektörde rekabetin sertleşmesi
- Regülasyonlara bağlı ortaya çıkabilecek cezalar
- Faaliyet gösterdiği diğer ülkelerdeki ekonomik konjonktüre bağlı oluşabilecek belirsizlikler

BİM'in İNA ve benzer şirket çarpanlarına göre hesapladığımız hedef değeri 131.158mn TL'dir.



Reuters/Bloomberg	BIMAS.IS /BIMAS.TI		
Sektör	Perakende		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	137,20 TL	6,88 USD	
Hedef Hisse Fiyatı	216,00 TL		
Potansiyel Getiri	57%		
BİST 100	4.769 TL	\$239	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	79,14 TL	177,30 TL	
Hisse Adedi (mn)	607		
Piyasa Değeri (mn TL)	83.308		
Net Borç (mn TL)	10.515		
Yabancı Para Net Poz.	-22		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	67,8%		
Halka Açıklık	60%		
Halka Açık Kısımın P.Değeri (mn TL)	49.985		
Uluslararası Yat. Takas Oranı	42,2%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Hisse Getiri (TL)	-12,2%	0,7%	72,8%
BİST-100	3,3%	-9,0%	95,5%
BİST-100 Göreceli	-14,9%	10,6%	-11,6%
Günlük İş. Hc. (mn TL)	423,41		
(mn TL)	2021	2022	2023T
Net Satış	70.699	147.716	259.979
% Değişim	27%	109%	76%
Brüt Kar	13.460	26.774	47.576
% Değişim	33%	99%	78%
FAVÖK	6.576	11.867	19.575
% Değişim	30%	80%	65%
Ana Ort. Karı / Zar.	2.932	8.157	11.625
% Değişim	12%	178%	43%
	F/K	FD/FAVÖK	PD/DD
BIMAS	10,20	7,39	3,19
BİST-100	4,82	a.d.	1,54

T: Tahmini

Emlak Konut GYO (EKGYO) Öneri: "AL", Hedef Fiyat: 14,82 TL

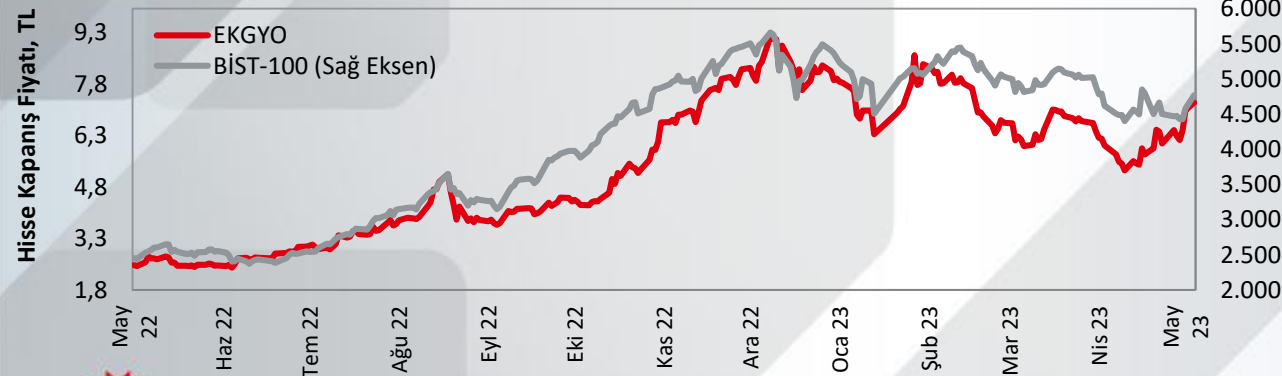
Güçlü Yönler

- Türkiye'nin lider geliştirici Şirketi, TOKİ ile stratejik iş birliği ile sektördeki güçlü pozisyonunu koruma beklentisi
- Güçlü ön satış oranı, başarılı geçen ihaleler, gelir paylaşımlı projelerde sürdürülebilir yüksek kar hedefi
- Hesaplanan 71 milyar TL Net Aktif Değere (NAD) göre %61 iskonto (Sektör %21 iskonto, medyan), ihale edilmemiş 20 milyar TL'lik dengeli arsa portföyünün Şirket'in NAD'ına ve finansallarına pozitif etki yapma ihtimali
- Revize edilen dağıtılabilir net dönem karının %40'ına (önceki %30) kadar nakit verme yönündeki kar dağıtım politikası

Riskler

- Faiz oranlarındaki yükselişler
- İhalelerde istenilen çarpanların yakalanmaması, ön satışların zayıflaması, borçluluktaki olası yüksek artışlar
- Konut sektörüne yönelik olası regülasyonlar

Emlak Konut GYO için hesapladığımız tahmini piyasa değeri 56.316mn TL'dir.



Reuters/Bloomberg	EKGYO.IS /EKGYO.TI		
Sektör	GMYO		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	7,26 TL	0,36 USD	
Hedef Hisse Fiyatı	14,82 TL		
Potansiyel Getiri	104%		
BİST 100	4.769 TL	\$239	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	2,45 TL	9,19 TL	
Hisse Adedi (mn)	3.800		
Piyasa Değeri (mn TL)	27.588		
Net Borç (mn TL) - Düzeltilmiş	-251		
Yabancı Para Net Poz.	0		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	48,4%		
Halka Açıklık	51%		
Halka Açık Kısımın P.Değeri (mn TL)	14.070		
Uluslararası Yat. Takas Oranı	19,7%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Hisse Getiri (TL)	20,8%	-10,5%	190,9%
BİST-100	3,3%	-9,0%	95,5%
BİST-100 Göreceli	17,0%	-1,7%	48,8%
Günlük İş. Hc. (mn TL)			2.489,0
(mn TL)	2021	2022	2023T
Net Satış	6.737	8.123	10.118
% Değişim	49%	21%	25%
Brüt Kar	2.201	4.642	5.808
% Değişim	96%	111%	25%
FAVÖK	1.755	3.624	4.465
% Değişim	137%	107%	23%
Ana Ort. Karı / Zar.	1.332	2.997	4.307
% Değişim	55%	125%	44%
	F/K	FD/FAVÖK	PD/DD
EKGYO	8,63	6,94	1,50
BİST-100	4,82	a.d.	1,54

T: Tahmini

Ford Otosan (FROTO) Öneri: "AL", Hedef Fiyat: 755,00 TL

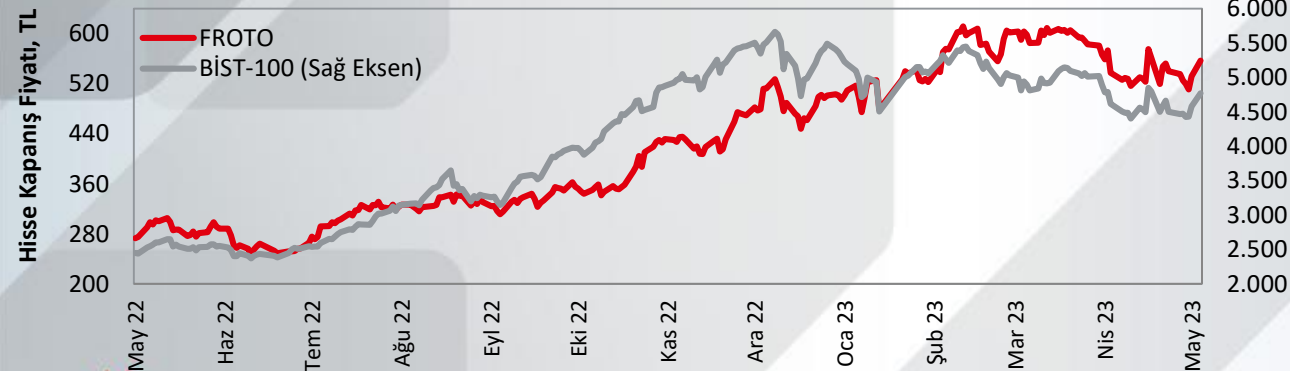
Güçlü Yönler

- Türkiye'nin en büyük otomotiv üreticisi,
- Türkiye'nin ihracat şampiyonu ve Avrupa'nın en büyük ticari araç üreticisi,
- Ticari araçlarda Minibüs ve Kamyonet segmentinde pazar lideri,
- Adet bazında %80 ihracat payı ile kurlardaki dalgalanmalara karşı yabancı para cinsinden ihracat gelirlerinin (Euro bazlı maliyet artı) sağladığı doğal hedge,
- Elektrikli araçlara dönüşümde kritik rol: Batarya montaj fabrikası, Ford'un 9 elektrikli aracından 6'sının (Transit, Tourneo ve Puma) Ford Otosan tarafından üretilecek olması,
- Ford - VW stratejik iş birliği kapsamında VW'in yeni nesil 1 tonluk ticari araç modelinin Kocaeli'nde üretiminin başlayacak olması,
- Romanya-Craiova (Yeni nesil Courier & Puma) fabrikasının satın alınmasıyla uluslararası faaliyetlerin genişlemesi,
- Yurt içi ve uluslararası genişleme ile kamyonada adetsel ve karlı büyüme

Riskler

- Küresel arz sıkıntıları
- Avrupa'daki talebin yavaşlaması
- Yasal düzenlemelerdeki değişiklikler

Ford Otosan'ın İNA ve benzer şirket çarpanlarına göre hesapladığımız hedef değeri 264.939mn TL'dir.



Reuters/Bloomberg	FROTO.IS /FROTO.TI		
Sektör	Otomotiv		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	557,00 TL	27,92 USD	
Hedef Hisse Fiyatı	755,00 TL		
Potansiyel Getiri	36%		
BİST 100	4.769 TL	\$239	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	247,04 TL	611,30 TL	
Hisse Adedi (mn)	351		
Piyasa Değeri (mn TL)	195.457		
Net Borç (mn TL)	24.378		
Yabancı Para Net Poz.	-27.139		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	17,8%		
Halka Açıklık	18%		
Halka Açık Kısımın P.Değeri (mn TL)	35.182		
Uluslararası Yat. Takas Oranı	36,4%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Hisse Getiri (TL)	-12,2%	0,7%	72,8%
BİST-100	3,3%	-9,0%	95,5%
BİST-100 Göreceli	-14,9%	10,6%	-11,6%
Günlük İş. Hc. (mn TL)			423,41
(mn TL)	2021	2022	2023T
Net Satış	71.101	171.797	294.976
% Değişim	44%	142%	72%
Brüt Kar	11.154	23.941	39.632
% Değişim	80%	115%	66%
FAVÖK	9.464	19.727	32.148
% Değişim	79%	108%	63%
Ana Ort. Karı / Zar.	8.801	18.614	31.120
% Değişim	110%	111%	67%
	F/K	FD/FAVÖK	PD/DD
FROTO	9,23	9,37	8,86
BİST-100	4,82	a.d.	1,54

T: Tahmini

Kordsa Teknik Tekstil (KORDS) Öneri: "EKLE", Hedef Fiyat: 103,30 TL

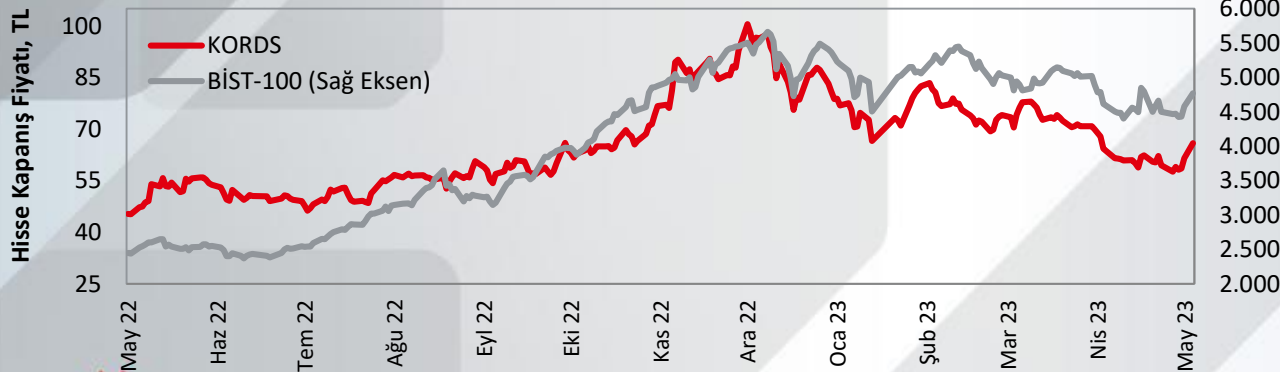
Güçlü Yönler

- Hammade tedarik sıkıntısını başarılı şekilde yönetmesi, hammadde fiyatlarındaki artışları satışlara yansıtabilme kapasitesi
- Kompozit tarafta; sivil havacılıkta en kötünün geride kaldığı beklentisi diğer yandan sivil havacılık sektörünün toparlanmasından bağımsız olarak satışlarını artırma hedefi
- Son çeyreklerde enflasyon – kur dengesizliğinin önemli etkisiyle tek haneli FAVÖK marjının geçici olabileceğine yönelik beklentimiz
- Son çeyrekte artış olsa da borçluluk oranlarında makul seviyelerin korunmasının inorganik büyüme stratejilerini desteklemesi
- Farklı kıtalardaki konumu ve döviz tabanlı gelirleri (%78 USD, %22 EUR)

Riskler

- Küresel büyümedeki riskler
- Hammade fiyatlarındaki dalgalanma, navlun ve konteyner problemleri, Çin kaynaklı rekabet
- Enflasyon ile kur dengesinin sağlanamaması
- Dolar'ın özellikle TL, IDR (Endonezya Rupisi) ve BRL (Brezilya Reali)'ye karşı değer kaybetmesi

Kordsa'nın İNA ve benzer şirket çarpanlarına göre hesapladığımız hedef değeri 20.096mn TL'dir.



Reuters/Bloomberg	KORDS.IS /KORDS.TI		
Sektör	Kimya		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	65,90 TL	3,30 USD	
Hedef Hisse Fiyatı	103,30 TL		
Potansiyel Getiri	57%		
BİST 100	4.769 TL	\$239	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	46,23 TL	100,48 TL	
Hisse Adedi (mn)	195		
Piyasa Değeri (mn TL)	12.819		
Net Borç (mn TL)	7.963		
Yabancı Para Net Poz.	-124		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	28,5%		
Halka Açıklık	28%		
Halka Açık Kısımın P.Değeri (mn TL)	3.589		
Uluslararası Yat. Takas Oranı	9,8%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Hisse Getiri (TL)	2,5%	-19,1%	45,6%
BİST-100	3,3%	-9,0%	95,5%
BİST-100 Göreceli	-0,7%	-11,2%	-25,6%
Günlük İş. Hc. (mn TL)	194,0		
(mn TL)	2021	2022	2023T
Net Satış	7.891	18.440	25.710
% Değişim	74%	134%	39%
Brüt Kar	1.732	3.359	5.188
% Değişim	116%	94%	54%
FAVÖK	1.218	2.152	3.704
% Değişim	112%	77%	72%
Ana Ort. Karı / Zar.	769	1.289	2.042
% Değişim	402%	68%	58%
	F/K	FD/FAVÖK	PD/DD
KORDS	14,15	11,57	1,56
BİST-100	4,82	a.d.	1,54

T: Tahmini

Mavi Giyim (MAVI) Öneri: "AL", Hedef Fiyat: 80,65 TL

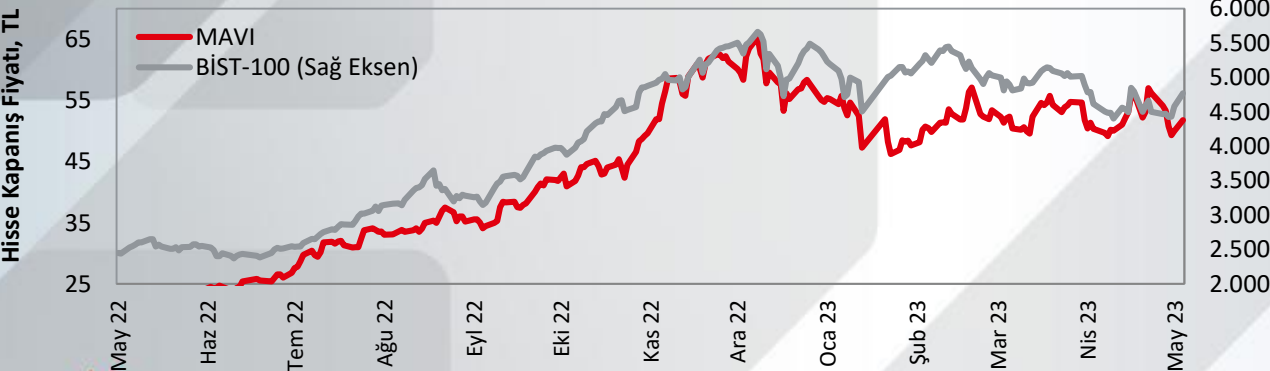
Güçlü Yönler

- Normalleşme süreci sonrasında devam eden güçlü finansalar sonuçlar
- Şirketin kadın ve erkek hazır giyiminde sektörde öncü firmalardan olması
- Pandemi sürecindeki digital dönüşümlerin Şirket'in marjlarına olumlu etki yapacağı beklentisi, e- ticaret kanalındaki büyüme potansiyeli
- Şirketin hem yurtiçinde hem de yurtdışında tanınan bir firma olarak pazar payını artırma kapasitesi
- Yabancı para borçlanmanın bulunmaması, güçlü operasyonel nakit akışı, net nakit pozisyonundaki artış

Riskler

- Satış gelirlerinin ağırlıklı olarak yurtiçi satışlardan oluşması nedeniyle ülkenin makro dengelerine karşı duyarlı olması, artan enflasyona karşı harcanabilir gelirin azalması
- Marjlarda potansiyel daralmalar
- Enflasyonist ortamda maliyet yönetiminde yaşanabilecek zorluklar
- Tüketici alışkanlıkları ve moda trendlerinin sürekli olarak değişmesi ve bunun sonucu olarak şirketin ürün satışlarında hedefe ulaşamama ihtimali

Mavi Giyim'in İNA ve benzer şirket çarpanlarına göre hesapladığımız hedef değeri 16.019mn TL'dir.



Reuters/Bloomberg	MAVI.IS /MAVI.TI		
Sektör	Hazır Giyim		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	51,75 TL	2,59 USD	
Hedef Hisse Fiyatı	161,30 TL		
Potansiyel Getiri	212%		
BİST 100	4.769 TL	\$239	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	18,31 TL	65,29 TL	
Hisse Adedi (mn)	199		
Piyasa Değeri (mn TL)	10.279		
Net Borç (mn TL)	-1.122		
Yabancı Para Net Poz.	-725		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	72,6%		
Halka Açıklık	73%		
Halka Açık Kısımın P.Değeri (mn TL)	7.504		
Uluslararası Yat. Takas Oranı	33,7%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Hisse Getiri (TL)	2,8%	3,2%	189,1%
BİST-100	3,3%	-9,0%	95,5%
BİST-100 Göreceli	-0,5%	13,3%	47,9%
Günlük İş. Hc. (mn TL)			121,8
(mn TL)	2021	2022	2023T
Net Satış	4.619	10.592	13.796
% Değişim	92%	129%	30%
Brüt Kar	2.372	5.602	6.846
% Değişim	104%	136%	22%
FAVÖK	1.016	2.481	3.384
% Değişim	164%	144%	36%
Ana Ort. Karı / Zar.	400	1.439	1.711
% Değişim	8638%	a.d.	19%
	F/K	FD/FAVÖK	PD/DD
MAVI	7,14	3,69	3,97
BİST-100	4,82	a.d.	1,54

T: Tahmini

Torunlar GYO (TRGYO) Öneri: "AL", Hedef Fiyat: 30,20 TL

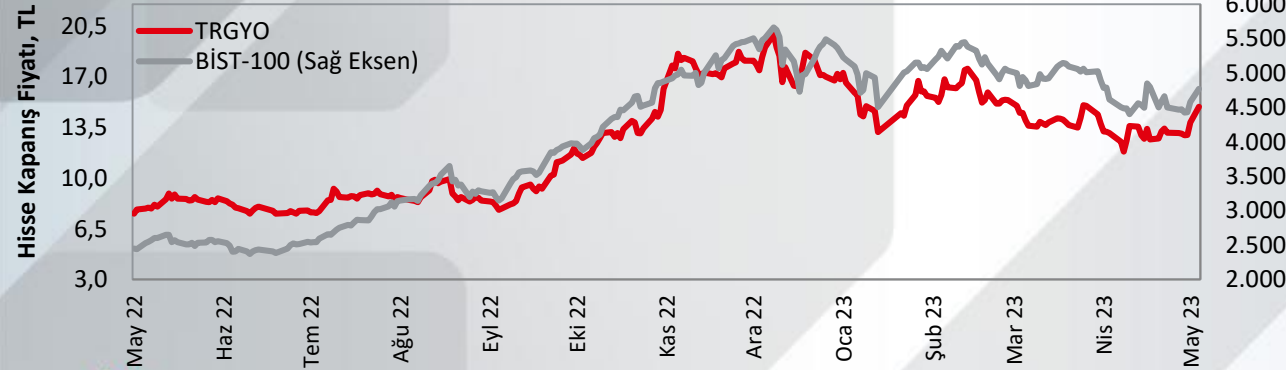
Güçlü Yönler

- Kira (Kira gelirleri 2022'de %106, 1Ç2023'te yıllık %98 arttı), Konut ve Ofis satış gelirleri
- Ekspertiz değerleriyle (2022 yıl sonu) hesaplanan 34,4 milyar TL Net Aktif Değere (NAD) göre %57 iskonto (Sektör %21 iskonto, medyan)
- Satışlarda yüksek büyüme temposunun artarak devam edebileceğini beklentimiz
- Net Borç/FAVÖK rasyosunda gözlenen belirgin iyileşme
- Şirket'in temettü verme noktasına gelmesi

Riskler

- Faiz oranlarındaki yükselişler
- Projelerde olası gecikmeler
- Konut sektörüne yönelik olası regülasyonlar

Torunlar GYO için hesapladığımız tahmini piyasa değeri 30.201mn TL'dir



Reuters/Bloomberg	TRGYO.IS /TRGYO.TI		
Sektör	GMYO		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	14,91 TL	0,75 USD	
Hedef Hisse Fiyatı	30,20 TL		
Potansiyel Getiri	103%		
BİST 100	4.769 TL	\$239	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	7,54 TL	19,91 TL	
Hisse Adedi (mn)	1.000		
Piyasa Değeri (mn TL)	14.910		
Net Borç (mn TL)	2.800		
Yabancı Para Net Poz.	-402		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	21,1%		
Halka Açıklık	21%		
Halka Açık Kısımın P.Değeri (mn TL)	3.131		
Uluslararası Yat. Takas Oranı	12,2%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Hisse Getiri (TL)	13,8%	-2,3%	90,5%
BİST-100	3,3%	-9,0%	95,5%
BİST-100 Göreceli	10,2%	7,3%	-2,6%
Günlük İş. Hc. (mn TL)	68,1		
(mn TL)	2021	2022	2023T
Net Satış	1.484	2.662	5.131
% Değişim	34%	79%	93%
Brüt Kar	1.176	2.030	3.618
% Değişim	74%	73%	78%
FAVÖK	1.085	1.813	3.335
% Değişim	82%	67%	84%
Ana Ort. Karı / Zar.	5.307	18.436	27.073
% Değişim	a.d.	a.d.	47%
	F/K	FD/FAVÖK	PD/DD
TRGYO	0,76	9,04	0,43
BİST-100	4,82	a.d.	1,54

T: Tahmini

TÜPRAŞ (TUPRS) Öneri: "AL", Hedef Fiyat: 111,43 TL

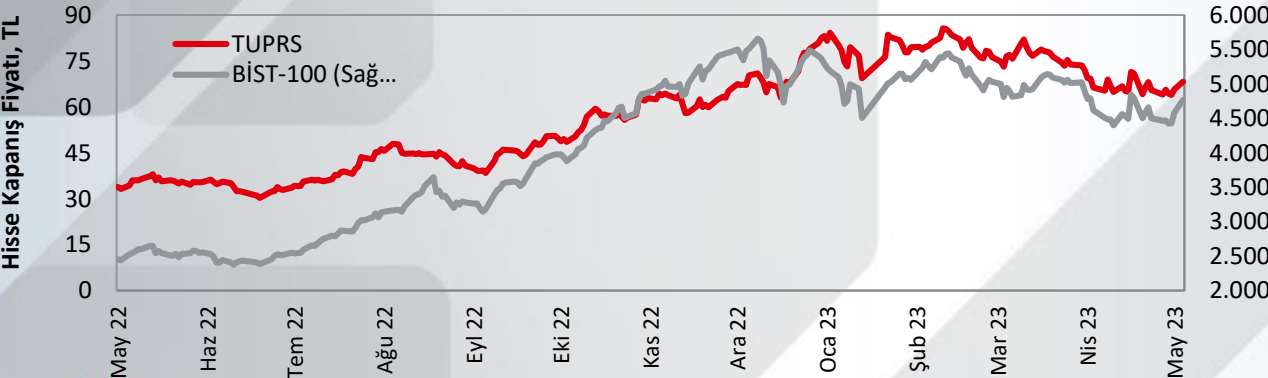
Güçlü Yönler

- Enerji maliyetlerinin gerilemesiyle ürün marjlarının halen tarihi ortalamalarının üzerinde seyretmesi
- Havacılık sektöründeki olumlu görüntü ve mobilitenin artmasına bağlı rafineri marjlarındaki güçlü seyrin devam edeceği beklentisi
- Çok iyi geçen 2022 yılı ardından, 2023 yılı ile ilgili güçlü şirket beklentileri (2023 yılı net rafineri marjını 11-12\$/varil (2022 gerçekleşen 16,5\$/varil) olarak öngörmektedir.)
- 2023 yılının ilk çeyreğinde 12,5 milyar TL'lik brüt temettü ödemesine karşın yüksek 8 milyar TL net nakit pozisyonu bulunmaktadır

Riskler

- Küresel ekonomiye bağlı rafineri marjlarının tekrar kötüleşmesi
- Petrol fiyatlarındaki sert düşümlere bağlı oluşabilecek stok zararları
- Üretimde planlanmayan duruşlar

Tüpraş'ın İNA ve benzer şirket çarpanlarına göre hesapladığımız hedef değeri 214.701mn TL'dir.



Reuters/Bloomberg	TUPRS.IS /TUPRS.TI		
Sektör	Petrokimya		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	68,20 TL	3,42 USD	
Hedef Hisse Fiyatı	111,43 TL		
Potansiyel Getiri	63%		
BİST 100	4.769 TL	\$239	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	30,23 TL	85,71 TL	
Hisse Adedi (mn)	1.927		
Piyasa Değeri (mn TL)	131.407		
Net Borç (mn TL)	-8.608		
Yabancı Para Net Poz.	6.570		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	46,5%		
Halka Açıklık	49%		
Halka Açık Kısımın P.Değeri (mn TL)	64.390		
Uluslararası Yat. Takas Oranı	38,0%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Hisse Getiri (TL)	2,9%	-13,3%	105,2%
BİST-100	3,3%	-9,0%	95,5%
BİST-100 Göreceli	-0,4%	-4,8%	5,0%
Günlük İş. Hc. (mn TL)	2.390,0		
(mn TL)	2021	2022	2023T
Net Satış	152.492	481.765	446.661
% Değişim	141%	216%	-7%
FAVÖK	13.989	55.789	47.437
% Değişim	2731%	a.d.	-15%
Ana Ort. Karı / Zar.	3.495	41.045	38.706
% Değişim	a.d.	a.d.	-6%
	F/K	FD/FAVÖK	PD/DD
TUPRS	2,81	1,96	2,15
BİST-100	4,82	a.d.	1,54

T: Tahmini

Türk Hava Yolları (THYAO) Öneri: "AL", Hedef Fiyat: 195,00 TL

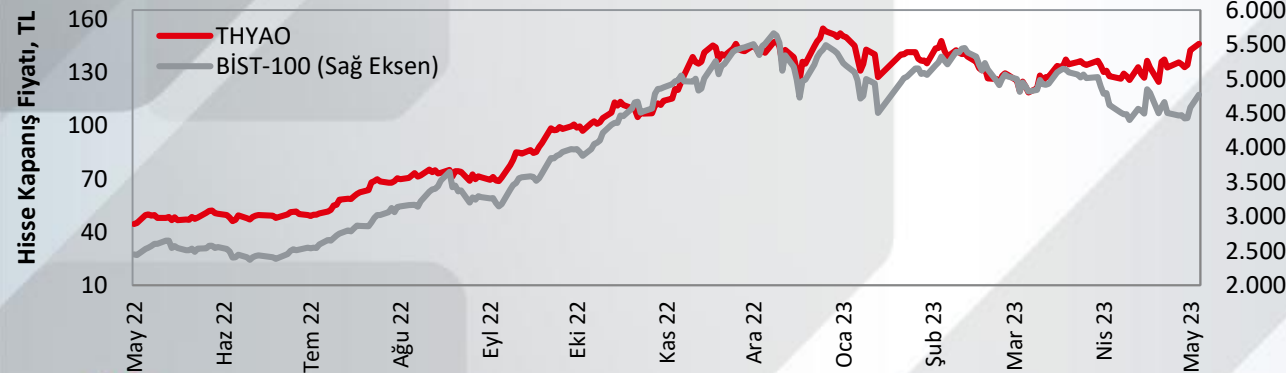
Güçlü Yönler

- Havacılıkta en güçlü sezonun başlayacak olması
- Pandemi öncesi yolcu sayısının yakalanmış olması ve artarak devam etmesi
- Özellikle yurtiçi tarafta yolcu trafiğinin artma potansiyeli
- Doluluk oranlarına yönelik güçlü beklentiler
- Güçlü kargoculuk faaliyetleri

Riskler

- Petrol fiyatlarındaki sert dalgalanmalar
- Mali tedbirlerin sona ermesiyle marjlarda gerileme
- Euro ve Japon Yeni'nin Dolar karşısında değer kazanmasına bağlı olarak yüksek kur farkı gideri yazma ihtimali
- Jeopolitik riskler

THY'nin İNA ve benzer şirket çarpanlarına göre hesapladığımız hedef değeri 269.101mn TL'dir.



Reuters/Bloomberg	THYAO.IS /THYAO.TI		
Sektör	Havacılık		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	146,00 TL	7,32 USD	
Hedef Hisse Fiyatı	195,00 TL		
Potansiyel Getiri	34%		
BİST 100	4.769 TL	\$239	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	46,18 TL	154,60 TL	
Hisse Adedi (mn)	1.380		
Piyasa Değeri (mn TL)	201.480		
Net Borç (mn TL)	173.670		
Yabancı Para Net Poz.	-112.732		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	50,3%		
Halka Açıklık	50%		
Halka Açık Kısımın P.Değeri (mn TL)	100.740		
Uluslararası Yat. Takas Oranı	32,0%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Hisse Getiri (TL)	14,2%	1,7%	224,3%
BİST-100	3,3%	-9,0%	95,5%
BİST-100 Göreceli	10,6%	11,7%	65,9%
Günlük İş. Hc. (mn TL)	6.439,1		
(mn TL)	2021	2022	2023T
Net Satış	97.378	311.169	433.562
% Değişim	110%	220%	39%
Brüt Kar	22.145	75.641	90.181
% Değişim	725%	242%	19%
FAVÖK	27.922	78.684	93.089
% Değişim	238%	182%	18%
Ana Ort. Karı / Zar.	8.213	47.429	47.024
% Değişim	a.d.	a.d.	-1%
	F/K	FD/FAVÖK	PD/DD
THYAO	4,06	4,56	1,05
BİST-100	4,82	a.d.	1,54

T: Tahmini

Yapı Kredi Bankası (YKBNK) Öneri: "AL", Hedef Fiyat: 16,10 TL

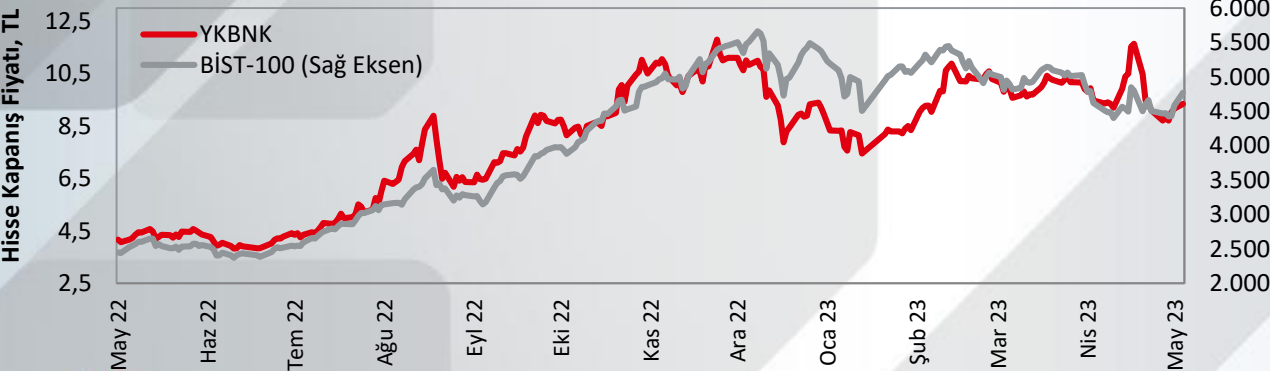
Güçlü Yönler

- Güçlü net kar büyümesi ile yüksek öz kaynak karlılığı (1Ç2023: %39,2)
- Yüksek sermaye yeterliliği, güçlü marj ağı
- Proaktif TL mevduat stratejisi, büyüyen maliyetsiz vadesiz mevduat tabanı
- Sınırlı takipteki kredi girişlerine rağmen yüksek karşılık
- İyi çeşitlendirilmiş kredi portföyü, TL kredilerde artan pazar payı kazanımının karı desteklemesi
- Dijitalleşme ve kontrollü gider yönetimi ile operasyonel verimlilik sağlanması
- TÜFE endeksli tahviller

Riskler

- Döviz kurlarındaki yüksek oynaklık
- Sermaye yeterliliği ve aktif kalitesinde yaşanabilecek olası bozulmalar
- Bankacılık sektörüne yönelik artan regülasyonlar

Yapı Kredi Bankası, 0,60x PD/DD ile bankacılık sektörü değeri olan 0,61x'e yakın işlem görmektedir. Banka'nın son bir yıllık ortalama PD/DD'si ise 0,64x'dir. Diğer yandan Banka'nın söz konusu çarpanı, MSCI Gelişmekte Olan Banka hisselerinin 0,93x olan PD/DD'sinin altındadır.

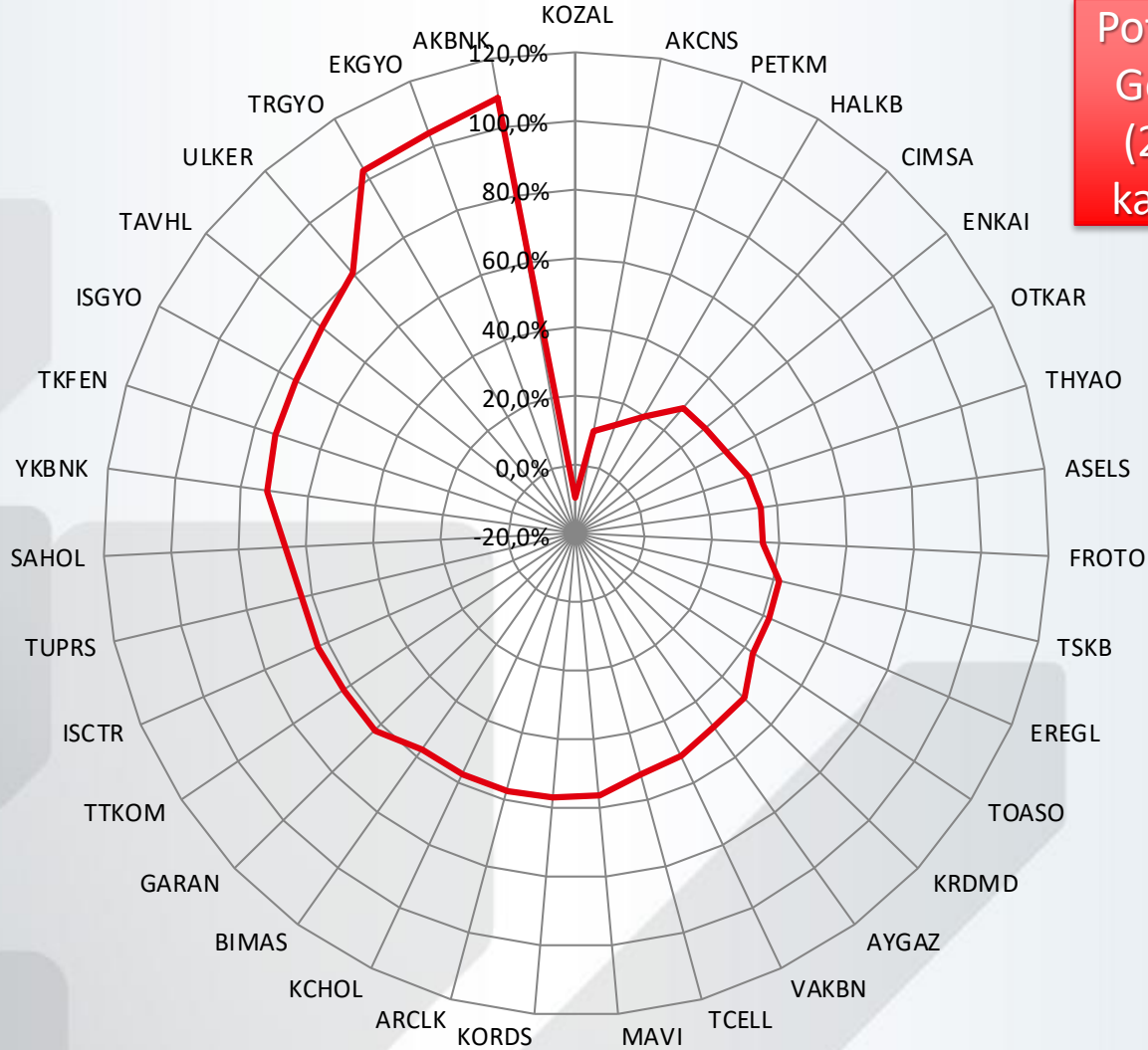


Reuters/Bloomberg	YKBNK.IS /YKBNK.TI		
Sektör	Bankalar		
Dahil Olduğu Ulusal Endeksler	XU030, XU050, XU100		
İşlem Gördüğü Pazar	Yıldız Pazar		
Fiyat	9,34 TL	0,47 USD	
Hedef Hisse Fiyatı	16,10 TL		
Potansiyel Getiri	72%		
BİST 100	4.769 TL	\$239	
Düşük / Yüksek Son 1 Yıl	3,82 TL	11,80 TL	
Hisse Adedi (mn)	8.447		
Piyasa Değeri (mn TL)	78.895		
Net Borç (mn TL)	a.d.		
Yabancı Para Net Poz.	a.d.		
Fiili Dolaşımdaki Pay Oranı	32,0%		
Halka Açıklık	30%		
Halka Açık Kısımın P.Değeri (mn TL)	23.669		
Uluslararası Yat. Takas Oranı	22,7%		
	1 Aylık	3 Aylık	1 Yıllık
Hisse Getiri (TL)	-1,4%	1,8%	129,5%
BİST-100	3,3%	-9,0%	95,5%
BİST-100 Göreceli	-4,5%	11,8%	17,4%
Günlük İş. Hc. (mn TL)	2.844		
(mn TL)	2021	2022	2023T
Krediler	406.267	604.441	791.732
% Değişim	82%	49%	31%
Mevduat	401.095	672.765	919.417
% Değişim	80%	68%	37%
Net Faiz Gelirleri	22.697	76.948	78.822
% Değişim	54%	239%	2%
Net Dönem Karı	10.490	52.745	43.192
% Değişim	191%	a.d.	-18%
	F/K	PD/DD	
YKBNK	1,36	0,60	
XBANK	1,91	0,61	

T: Tahmini a.d.: anlamlı değil

Takibimizdeki Hisseler - Hedef Fiyatlardan Uzaklık

Potansiyel Getiriye Göstermektedir.
(29 Mayıs 2023 kapanışına göre)



Takibimizdeki Hisseler

Önerilen Hisse	Hisse Kodu	Son Rapor Tarihi	Rapor Linkleri	Öneri	Hedef Fiyat (TL)
Akbank	AKBNK	27.04.2023	Akbank	AL	31,10
Akçansa	AKCNS	2.05.2023	Akçansa	AL	81,50
Arçelik	ARCLK	20.04.2023	Arçelik	AL	144,80
Aselsan	ASELS	27.04.2023	Aselsan	EKLE	65,10
Aygaz	AYGAZ	2.05.2023	Aygaz	EKLE	91,60
Bim Mağazalar	BIMAS	10.05.2023	Bim	AL	216,00
Çimsa	CIMSA	5.05.2023	Çimsa	EKLE	128,00
Emlak Konut GMYO	EKGYO	10.05.2023	Emlak Konut GYO	AL	14,82
Enka İnşaat	ENKAI	8.03.2023	Enka İnşaat	TUT	32,90
Ereğli Demir Çelik	EREGL	3.05.2023	Ereğli Demir Çelik	EKLE	47,60
Ford Otosan	FROTO	28.04.2023	Ford Otosan	AL	755,00
Garanti BBVA	GARAN	28.04.2023	Garanti Bankası	AL	40,80
İş Bankası (C)	ISCTR	10.05.2023	İş Bankası	AL	17,40
İş GMYO	ISGYO	3.05.2023	İş GYO	AL	14,96
Kardemir (D)	KRDMD	8.05.2023	Kardemir	AL	26,50
Koç Holding	KCHOL	4.05.2023	Koç Holding	AL	119,80
Kordsa Teknik Tekstil	KORDS	8.05.2023	Kordsa	EKLE	103,30
Koza Altın	KOZAL	4.05.2023	Koza Altın	TUT	18,90
Mavi Giyim	MAVI	15.03.2023	Mavi Giyim	AL	80,65
Otokar	OTKAR	28.04.2023	Otokar	EKLE	210,00
Petkim	PETKM	10.05.2023	Petkim	TUT	15,45
Sabancı Holding	SAHOL	10.05.2023	Sabancı Holding	AL	60,30
T. Halk Bankası	HALKB	11.05.2023	Halkbank	EKLE	14,96
T.S.K.B.	TSKB	4.05.2023	TSKB	AL	5,58
TAV Havalimanları	TAVHL	26.04.2023	TAV Havalimanları	AL	131,10
Tekfen Holding	TKFEN	3.05.2023	Tekfen Holding	EKLE	50,60
Tofaş Oto. Fab.	TOASO	2.05.2023	TOFAŞ	AL	280,20
Torunlar GMYO	TRGYO	14.03.2023	Torunlar GYO	AL	30,20
Turkcell	TCELL	11.05.2023	Turkcell	AL	51,40
Tüpraş	TUPRS	28.04.2023	Tüpraş	AL	111,43
Türk Hava Yolları	THYAO	5.05.2023	Türk Hava Yolları	AL	195,00
Türk Telekom	TTKOM	10.05.2023	Türk Telekom	AL	24,90
Ülker Bisküvi	ULKER	11.05.2023	Ülker Bisküvi	AL	57,00
Vakıflar Bankası	VAKBN	16.05.2023	Vakıfbank	AL	14,08
Yapı ve Kredi Bank.	YKBNK	2.02.2023	Yapı Kredi Bankası	AL	16,10

Uyarı Notu: Burada yer alan yatırım bilgi, yorum ve tavsiyeleri yatırım danışmanlığı kapsamında değildir. Yatırım danışmanlığı hizmeti; aracı kurumlar, portföy yönetim şirketleri, mevduat kabul etmeyen bankalar ile müşteri arasında imzalanacak yatırım danışmanlığı sözleşmesi çerçevesinde sunulmaktadır. Burada yer alan yorum ve tavsiyeler, yorum ve tavsiyede bulunanların kişisel görüşlerine dayanmaktadır. Bu görüşler mali durumunuz ile risk ve getiri tercihlerinize uygun olmayabilir. Bu nedenle, sadece burada yer alan bilgilere dayanılarak yatırım kararı verilmesi beklentilerinize uygun sonuçlar doğurmayabilir.

ZİRAAT YATIRIM MENKUL DEĞERLER A.Ş.

Araştırma

e-mail: ARASTIRMA@ziraatyatirim.com.tr

Genel Müdürlük Pazarlama

Levent Çarşı Cad. Emlak Pasajı Kat 1,34330 Levent - İstanbul
+90 212 339 8080 / info@ziraatyatirim.com.tr

Aracılık Hizmetleri Servisi

0850 22 22 979

Yurt çapındaki tüm T.C. Ziraat Bankası A.Ş. Şubeleri